

Orderuitvoeringsbeleid NNEK

Bij het uitvoeren van orders neemt NNEK alle redelijke maatregelen om het beste resultaat voor haar klanten te behalen. In dit orderuitvoeringsbeleid staat de wijze van orderuitvoering beschreven en hoe NNEK voor u het best mogelijke resultaat zal proberen te bereiken wanneer wij voor u orders ter uitvoering bij derden plaatsen of aan derden doorgeven. Als u een overeenkomst inzake uw beleggingen met NNEK afsluit, gaat u akkoord met ons orderuitvoeringsbeleid.

NNEK kwalificeert haar klanten als niet-professionele beleggers. NNEK geeft alleen orders voor haar klanten door in beleggingsfondsen. NNEK vindt voor een optimale uitvoering van orders de volgende criteria van belang: prijs, kosten, snelheid, de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, de omvang, de aard en alle andere voor de uitvoering van de order relevante aspecten.

Wijze van orderuitvoering

Allereerst worden opdrachten van klanten die een beleggingsrekening bij de beleggersgiro aanhouden, gesaldeerd met de opdrachten van andere houders van een beleggingsrekening bij de beleggersgiro. De koers die bepaald wordt voor een hierboven genoemde transactie is gelijk aan de koers die voor het betreffende beleggingsfonds op de desbetreffende dag via de aanbieder van het beleggingsfonds of op een gereglementeerde markt tot stand komt.

Wanneer effecten alleen in hele eenheden of alleen met een minimum handelsvolume kunnen worden verhandeld, kan bij een transactie een restpositie ontstaan die de beleggersgiro van NNEK op een afrondingsrekening aanhoudt. Bij een eerstvolgende order kan eerst de restpositie op de afrondingsrekening worden afgewikkeld voordat de order aan het administratiekantoor van de aanbieder van het beleggingsfonds of op een gereglementeerde markt wordt aangeboden.

Voor zover na saldering een opdracht resteert wordt deze uitgevoerd overeenkomstig het hieronder bepaalde in dit orderuitvoeringsbeleid.

Voor zowel beursgenoteerde als niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen (als bedoeld in sub c van de definitie van 'financieel instrument' in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht) geldt –gelet op bovengenoemde criteria– in beginsel dat aan- en verkooporders worden verzonden aan het door de aanbieder van het beleggingsfonds geselecteerde administratiekantoor. Verrekening geschiedt in beginsel op basis van de intrinsieke waarde van het beleggingsfonds. Het geselecteerde administratiekantoor kan kosten in rekening brengen, bijvoorbeeld bij het omwisselen van valuta's. Normaliter kan slechts éénmaal per dag gehandeld worden tegen de op die dag geldende intrinsieke waarde. Een beleggingsfonds heeft een bewaarbedrijf dat verantwoordelijk is voor het bewaren en administreren van de effecten die een beleggingsfonds bezit.

Om klanten in en uit te laten stappen, maakt het beleggingsfonds kosten. Het beleggingsfonds moet dan namelijk beleggingen kopen of verkopen. Het beleggingsfonds is gerechtigd die kosten door te berekenen aan de klanten die in- en uitstappen. De klanten betaalt deze kosten via een opslag of afslag van de koers. De koers wordt dan iets hoger of lager dan de werkelijke waarde van het beleggingsfonds.

In geval van orders in zowel beursgenoteerde als niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen van InsingerGilissen Asset Management B.V. heeft NNEK InsingerGilissen N.V. ("InsingerGilissen"), een handelsnaam van en daarmee onderdeel van Quintet Private Bank (Europe) S.A. InsingerGilissen, uitgekozen als partij om de orders aan door te geven. Deze beleggingsfondsen zijn éénmaal per dag verhandelbaar tegen de op die dag geldende afgegeven koers door de beheerder.

In geval van alle overige orders in beleggingsfondsen die via een gereguleerde markt moeten worden uitgevoerd, heeft NNEK –gelet op bovengenoemde criteria– Saxo Nederland, die dat onderdeel uitmaakt van de Saxo Bank A/S, (“Saxo”) uitgekozen als orderuitvoerende partij. Saxo biedt een ruim aanbod aan zowel markten als producten zodat uitvoering van orders in principe altijd plaats kan hebben. Beursgenoteerde beleggingsfondsen (waaronder ook Etf’s, ook wel trackers genoemd) kunnen continu worden verhandeld gedurende de openingstijden van de beurs waarop ze genoteerd zijn. In verband met een zo optimaal mogelijk aanbod en prijs streeft NNEK naar uitvoering van orders op het moment dat de belangrijkste Europese en Amerikaanse beurzen tegelijk geopend zijn, maar kan dat niet garanderen. Om uitvoering van de order zo goed mogelijk te garanderen kiest NNEK in beginsel voor market-orders. De effecten die niet onder de beschermende werking van de Wge (wet giraal effectenverkeer) vallen, worden bewaard in het Bewaarbedrijf van Saxo dat als enige doel het bewaren van effecten heeft.

De belangrijkste criteria die aan de keuze voor Saxo en InsingerGilissen ten grondslag liggen zijn de prijs, snelheid en de kwaliteit van het uitvoeren van orders en het serviceniveau. NNEK heeft een langdurige relatie met zowel Saxo als InsingerGilissen en is daardoor goed bekend hun orderuitvoeringsregelingen en -procedures. Saxo en InsingerGilissen hebben een zelfstandige wettelijke verplichting om alle redelijke maatregelen te nemen om het best mogelijke resultaat voor hun cliënten te behalen. Saxo en InsingerGilissen beschikken ieder over een orderuitvoeringsbeleid waaraan NNEK zich conformeert. Het orderuitvoeringsbeleid van Saxo en InsingerGilissen zijn bijgevoegd aan dit orderuitvoeringsbeleid van NNEK.

Orders van klanten in hetzelfde soort instrument zullen in de meeste gevallen worden samengevoegd. Indien een samengevoegde order van meerdere klanten slechts ten dele wordt uitgevoerd, wordt het uitgevoerde volume pro rata verdeeld over de klanten in de order.

Jaarlijks evalueert NNEK de effectiviteit van het orderuitvoeringsbeleid van Saxo en InsingerGilissen, of zoveel eerder indien zich een wezenlijke verandering voordoet in het orderuitvoeringsbeleid van Saxo of InsingerGilissen. Tevens evalueert NNEK jaarlijks of de keuze voor Saxo en InsingerGilissen nog steeds leidt tot het best mogelijke resultaat voor de klanten van NNEK.

Het meest recente orderuitvoeringsbeleid van NNEK is beschikbaar op www.nnek.nl.

Dit orderuitvoeringsbesluit is het laatst geëvalueerd en bijgewerkt in oktober 2024.

Orderuitvoeringsbeleid

Juli 2024

Orderuitvoeringsbeleid

Juli 2024

Introductie

Dit orderuitvoeringsbeleid ('Het Beleid') beschrijft de principes die Saxo in Nederland ('Saxo') volgt om de beste resultaten voor onze directe klanten te behalen bij (a) het plaatsen van orders bij andere entiteiten voor uitvoering die voortvloeien uit portfoliobeheer beslissingen van ons om namens de klant in financiële instrumenten te handelen of (b) het doorgeven van directe klantenorders aan andere entiteiten. We noemen dit 'Best Execution.'

Saxo Nederland is het kantoor in Amsterdam van Saxo Bank A/S dat statutair gevestigd is aan de Philip Heymans Alle 152900 Hellerup, Denemarken, handelsregister nr 15731249, Hellerup. De primaire toezichthoudende autoriteit van Saxo Bank A/S is de Deense Financiële Toezichthoudende Autoriteit (DFSA) - Finanstilsynet, Strandgade 29, 1401 København K, Denemarken (www.dfsa.dk). Saxo Nederland is geregistreerd bij DNB en staat ook onder toezicht van de AFM en DNB.

In de omgang met onze klanten zullen we eerlijk, billijk, professioneel en handelen in het belang van de klant. Hoewel we mogelijk niet voor elke afzonderlijke order de beste uitvoering verkrijgen, is dit beleid bedoeld om te laten zien hoe we alle orders doorgeven, plaatsen, controleren en beoordelen om het best mogelijke resultaat voor alle orders te bereiken en te voldoen aan onze verplichtingen onder de Markten voor Financiële Instrumenten richtlijn 2014/65/EU ('MiFID II').

Alle ontvangen orders van klanten en orders die voortvloeien uit beslissingen van ons om namens onze directe klanten in financiële instrumenten te handelen, worden doorgegeven aan of geplaatst bij Saxo Bank A/S, een particuliere onderneming opgericht in Denemarken (ondernemingsnummer 15731249) en onderdeel van de Saxo groep.

Saxo Bank A/S is onze enige 'Executing Broker.' Saxo blijft echter als enige verantwoordelijk jegens onze directe klanten voor het nemen van alle voldoende stappen om het best mogelijke resultaat voor onze klanten te behalen, in overeenstemming met de wettelijke vereisten. Saxo ontvangt geen vergoeding, korting of niet-geldelijk voordeel voor het verzenden naar of plaatsen van orders bij Saxo Bank A/S.

Hoewel de regelgeving waaraan we ons houden een onderscheid maakt tussen retail en professionele klanten, is dit beleid bij het plaatsen of doorgeven van orders in financiële instrumenten van toepassing op beide categorieën.

Toestemming

Wanneer u een order plaatst bij Saxo of ons heeft verzocht om portefeuillebeheerdiensten aan te bieden, stemt u ermee in dat orders worden uitgevoerd in overeenstemming met dit beleid.

Financiële instrumenten

De volgende financiële instrumenten vallen onder dit beleid

- Obligaties
- Aandelen en Beursgenoteerde Indexfondsen
- CFDs op Aandelen, CFDs op Beursgenoteerde Indexfondsen en SRDs
- CFDs op Indexen
- CFDs op Futures
- CFDs op Opties
- Beursgenoteerde Futures
- Beursgenoteerde Options
- Rolling Foreign Exchange Spot
- Valutafutures
- Valutaswaps
- Valutaopties
- Collectieve beleggingsfondsen
- Gestructureerde producten

Orders voor alle bovengenoemde beleggingscategorieën worden ter uitvoering doorgegeven aan en geplaatst bij onze Executing Broker.

Orderuitvoeringsbeleid

Juli 2024

Best Execution of Orders

Onze Executing Broker bepaalt de beste uitvoering door rekening te houden met: de **Totale Tegenprestatie**, de **Uitvoeringsfactoren** en **Uitvoeringscriteria**.

De **Totale Tegenprestatie** is de prijs van het financiële instrument en de uitvoeringskosten, inclusief alle kosten die de cliënt maakt die rechtstreeks verband houden met de uitvoering van de order, zoals vergoedingen voor de plaats van uitvoering, clearing- en afwikkelingskosten en alle andere vergoedingen die aan derden worden betaald bij de uitvoering van de bij de opdracht betrokken partijen.

Bij de beoordeling of Best Execution is bereikt, wordt geen rekening gehouden met onze standaardtarieven. Dit komt omdat deze door de klant worden betaald, ongeacht hoe de order wordt uitgevoerd.

Uitvoeringsfactoren

Onze Executing Broker houdt rekening met verschillende factoren van de order om de beste uitvoering te verkrijgen. Dit worden de uitvoeringsfactoren genoemd: deze worden door de klant betaald, ongeacht hoe de order wordt uitgevoerd.

- a) Prijs – de marktprijs van het financiële instrument.
- b) Kosten – eventuele extra kosten die kunnen worden gemaakt om de order op een bepaalde manier uit te voeren, bovenop de standaardkosten van Saxo.
De prijs en kosten samen worden ook wel 'totale tegenprestatie' genoemd.
- c) Snelheid van uitvoering – dit kan met name belangrijk zijn in snel veranderende markten.
- d) Waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling – de beste prijs heeft weinig zin als de order niet kan worden uitgevoerd of als de transactie niet wordt voltooid.
- e) Omvang en aard van de order – de manier waarop een ongebruikelijke order (bijvoorbeeld een order die groter is dan de normale marktomvang of ongebruikelijke kenmerken heeft zoals een verlengde of verkorte afwikkelingsperiode) kan verschillen van de manier waarop een standaardorder wordt uitgevoerd.
- f) Marktimpact – het effect dat het uitvoeren van een order van een klant, of het tonen ervan aan andere marktdeelnemers, op de markt kan hebben.
- g) Andere factoren die relevant zijn voor ordertypes – indien van toepassing.
- h) Alle andere overwegingen met betrekking tot de order.

Zie het Orderuitvoeringsbeleid van onze Executing Broker voor meer details.

Uitvoeringscriteria

Het relatieve belang dat onze Executing Broker in een bepaald geval aan de uitvoeringsfactoren hecht, kan worden beïnvloed door de omstandigheden van de order. Deze worden de Uitvoeringscriteria genoemd en bestaan uit:

- a) Klantenkenmerken – professionele klanten kunnen andere behoeften hebben dan Retail klanten.
- b) Het financiële instrument waarop de order betrekking heeft – aandelen zullen bijvoorbeeld andere uitvoeringsfactoren hebben dan vastrentende waarden, die op hun beurt zullen verschillen van die voor valutaswaps.
- c) Transactiekennmerken - zoals mogelijkheid om de markt te beïnvloeden.
- d) Uitvoeringsplaats – kenmerken van de liquiditeitsbronnen die beschikbaar zijn voor de Executing Broker.
- e) Andere relevante omstandigheden – indien van toepassing.

Uitvoeringsplaatsen

Saxo vertrouwt op de selectie van uitvoeringsplaatsen die worden gebruikt door de Executing Broker. Het orderuitvoeringsbeleid van de Executing Broker is aangepast aan de beleggingscategorie. Een lijst met uitvoeringsplaatsen die momenteel door Saxo Bank A/S worden gebruikt, wordt gepubliceerd op hun website en wordt indien nodig bijgewerkt (<https://www.home.saxo/legal/general-business-terms/saxo-general-business-terms>).

Onze klanten stemmen ermee in om orders uit te voeren buiten een gereguleerde markt, MTF of OTF door middel van onze klantenovereenkomst.

Specifieke instructies

Klanten mogen vragen om hun orders uit te voeren in overeenstemming met specifieke instructies - in het algemeen of per geval. Dit omvat ook de situatie als een cliënt ons vraagt een order op een bepaalde uitvoeringsplaats uit te voeren. Voor zover we aan dergelijke verzoeken kunnen voldoen, zullen we dat doen. Echter:

- a) Wanneer een klant ons specifieke instructies geeft die in strijd zijn met ons orderuitvoeringsbeleid, zullen we de Executing Broker opdracht geven om de specifieke instructies prioriteit te geven. Dit betekent dat de Executing Broker mogelijk niet in staat is om de beste uitvoering voor die order te bereiken.
- b) Indien de specifieke instructies tot hogere kosten leiden, kunnen deze extra kosten worden weerspiegeld in de kosten aan de klant. In dit geval zal de Executing Broker, waar mogelijk, de klant op de hoogte stellen van de herziene kosten voordat hij de order(s) accepteert.
- c) Voor zover er geen conflict is, zal de Executing Broker zijn orderuitvoeringsbeleid blijven volgen.

Orderuitvoeringsbeleid

Juli 2024

Saxo biedt portefeuillebeheerdiensten waarbij we discretionaire, vooraf gedefinieerde strategieën volgen. Klanten kunnen geen specifieke instructies voor portfoliobeheertransacties indienen.

In gebreke blijven van een klant of een andere gebeurtenis bij liquidatie

In het geval dat een klant in gebreke is gebleven (bijv. onvoldoende marge) of een andere liquidatie-gebeurtenis (bijv. Account Value Shield Trigger), kan Saxo proberen om alle of een deel van alle uitstaande posities onmiddellijk te beëindigen, annuleren en sluiten. We behouden discretie over hoe dit wordt uitgevoerd, inclusief met betrekking tot orderuitvoering, omvang, samenvoeging, prioriteit en prijsstelling.

Orderverwerking

Klantenorders mogen worden samengevoegd door onze Executing Broker.

Voor meer informatie over ordersamenvoeging verwijzen wij naar het [Orderuitvoeringsbeleid van onze Executing Broker](#).

Limit Orders

In overeenstemming met de wettelijke vereisten maakt Saxo limietorders openbaar – voor aandelen die zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt of die worden verhandeld op een handelsplatform – als de orders niet onmiddellijk kunnen worden uitgevoerd onder de heersende marktomstandigheden, tenzij een klant uitdrukkelijk anders instrueert.

Marktvolatiliteit

Marktvolatiliteit heeft invloed op de verwerking en uitvoering van orders. Klanten moeten zich bewust zijn van de volgende risico's die gepaard gaan met volatiele markten, met name bij of nabij het openen of sluiten van de standaard handelssessie:

- Uitvoering tegen een aanzienlijk andere prijs dan de genoteerde bied- of laatprijs of de laatst gerapporteerde prijs op het moment van orderinvoer, evenals gedeeltelijke uitvoeringen of uitvoering van grote orders in meerdere transacties tegen verschillende prijzen.
- Vertragingen bij het uitvoeren van orders voor financiële instrumenten die we naar externe marktmakers moeten sturen en handmatig gerouteerde of handmatig uitgevoerde orders.
- Openingsprijzen die aanzienlijk kunnen verschillen van de slotkoers van de vorige dag.
- Locked market (bied en laatprijs zijn hetzelfde), crossed market (bied is hoger dan de laat), stopgezette markten, limit up (aankopen gestopt)/ limit down (verkoop gestopt), beschermde markten (marktorders omgezet in vooraf gedefinieerde limieten) die de uitvoering van klantorders kunnen verhinderen.

Wanneer er een groot aantal orders op de markt is, kunnen orderonevenwichtigheden en achterstanden optreden. Dit houdt in dat er meer tijd nodig is om de lopende orders uit te voeren. Dergelijke vertragingen worden meestal veroorzaakt door het optreden van verschillende factoren:

- het aantal en de grootte van de te verwerken orders;
- de snelheid waarmee actuele quotes aan onze Executing Broker worden verstrekt en;
- de systeemcapaciteitsbeperkingen die van toepassing zijn op de gegeven beurs, evenals op Saxo en andere bedrijven.

OTC producten

Bij het nemen van een beslissing om te handelen in OTC-producten, inclusief op maat gemaakte producten, zal onze Executing Broker de billijkheid van de aan de klant voorgestelde prijs controleren door marktgegevens te verzamelen die worden gebruikt bij de schatting van de prijs van een dergelijk product en, waar mogelijk, door te vergelijken met vergelijkbare of vergelijkbare producten.

Regelmatige controle en beoordeling

Saxo controleert regelmatig de effectiviteit van dit beleid en de uitvoeringskwaliteit van de Executing Broker. Saxo is vertegenwoordigd in het Best Execution Comité van onze Executing Broker.

Het Best Execution Comité van Saxo beoordeelt onze afspraken voor de uitvoering van orders en dit beleid jaarlijks en telkens wanneer zich een materiële wijziging voordoet die van invloed is om het best mogelijke resultaat te behalen voor de uitvoering van orders van klanten. Elk nieuw beleid zal beschikbaar worden gemaakt op onze websites en zal van kracht zijn vanaf publicatie.

Wij moeten jaarlijks voor elke categorie beleggingsproducten een overzicht geven en openbaar maken van de vijf belangrijkste Executing Brokers of plaatsen van uitvoering in termen van handelsvolumes waar wij in het voorgaande jaar klantenorders hebben uitgevoerd, alsmede informatie over de kwaliteit van de uitvoering die op deze plaatsen en bij deze Executing Brokers is verkregen. Dergelijke details worden verstrekt op onze website (<https://www.home.saxo/nl-nl/legal/general-business-terms/terms-and-conditions>).

Orderuitvoeringsbeleid

Juli 2024

Het Best Execution Comité van Saxo Bank A/S beoordeelt regelmatig de algemene kwaliteit van hun orderuitvoeringen en orderrouting praktijken, inclusief hun orderrouting leveranciers en de beschikbare beurzen.

Saxo Bank A/S zal hun afspraken waar nodig aanpassen op basis van dergelijke beoordelingen.

Op verzoek van onze klant kunnen we ook aantonen dat orders van de klant worden uitgevoerd in overeenstemming met dit beleid.

Kosten van Saxo

Onze kosten kunnen variëren afhankelijk van factoren zoals het type service dat aan de klant wordt geleverd en het prijsplan waarmee de klant heeft ingestemd. Details van onze kosten zijn beschikbaar op onze website (<https://www.home.saxo/nl-nl/accounts/standard-plans>).

We zullen echter rekening houden met eventuele kosten die door een derde partij worden geheven of die zijn verwerkt in de prijzen die aan ons worden verstrekt om de kostenverschillen van de handel weer te geven.

Meer informatie

Klanten kunnen contact met ons opnemen via <https://www.home.saxo/nl-nl/contact-us> voor aanvullende redelijke informatie over ons beleid en hoe dit wordt beoordeeld.

Orderuitvoeringsbeleid

Dit document beschrijft het orderuitvoeringsbeleid van Quintet Private Bank (Europe) S.A., haar Belgische, Nederlandse en Duitse vestigingen en haar dochteronderneming in het Verenigd Koninkrijk, Brown Shipley & Co Limited (hierna "de Bank"). De Bank neemt alle passende maatregelen om het best mogelijke resultaat voor haar cliënten te behalen, in overeenstemming met Richtlijn 2014/65/EU van 15 mei 2014 betreffende de markten voor financiële instrumenten (hierna "MiFID II") en het "Conduct of Business Sourcebook" van de Financial Conduct Authority (hierna "COBS"), wanneer zij:

- orders uitvoert voor rekening van haar cliënten;
- voor eigen rekening met haar cliënten handelt;
- de orders van haar cliënten ontvangt en doorgeeft aan andere entiteiten (brokers) voor uitvoering;
- in het kader van het discretionaire portefeuillebeheer een beleggingsbeslissing neemt en aan een andere entiteit (brokers) een order voor uitvoering doorgeeft;

Het Orderuitvoeringsbeleid omvat twee processen:

- Een Best Execution-proces, waarin de plaatsen van uitvoering die de Bank gebruikt voor de uitvoering van de orders van haar cliënten zijn opgenomen;
- Een Selectieproces voor brokers (voor de ontvangst/doorgifte van orders en het beheer van de portefeuille), waarin zijn opgenomen de entiteiten (brokers) waaraan de Bank de orders van haar cliënten voor uitvoering toevertrouwt wanneer ze de dienst voor ontvangst/doorgifte van orders en het portefeuillebeheer levert.

Het Orderuitvoeringsbeleid ("het Beleid") is beschikbaar op de website van de Bank (www.quintet.com/en-lu). De Bank zal alle redelijke en proportionele verzoeken om inlichtingen van haar cliënten over het Beleid duidelijk en zo snel mogelijk beantwoorden, evenals over de wijze waarop dit Beleid wordt herzien. De cliënt kan in het kader van de uitvoering van een specifieke order informatie vragen over de naleving van het Orderuitvoeringsbeleid. De Bank zal duidelijk en zo spoedig mogelijk antwoorden op elk redelijk en proportioneel verzoek om informatie van cliënten betreffende de door de Bank getroffen regelingen voor de uitvoering van de order van de cliënt

Elke klacht betreffende dit Orderuitvoeringsbeleid kan worden gericht aan (afhankelijk van de Quintet-vestiging):



Risk & Compliance Controls department
43, Boulevard Royal L-2449 Luxemburg
complaints.lux@quintet.com



www.brownshipley.com
Business Assurance team – N°1 Spinningsfields
1 Hardman Square Manchester, M3 3EB
Business.Assurance@brownshipley.co.uk



www.insingergilissen.nl
Business Risk Management
Herengracht 537 1017 BV Amsterdam
brm.nl@insingergilissen.nl



www.merckfinck.de
Business Risk Management
Benrather Straße 15 40213 Düsseldorf
beschwerdestelle@merckfinck.de



www.puilaetco.be
Departement Business Risk Management
Vorstlaan 25, bus 14 te 1170 Brussel
puilaetcoRisks@Puilaetco.be

1. TOEPASSINGSGBIED

1.1 CLIËNTEN OP WIE DIT BELEID VAN TOEPASSING IS

MiFID II onderscheidt drie categorieën cliënten:

- Particuliere cliënten (niet-professionele cliënten in de zin van MiFID II);
- Professionele cliënten, dat wil zeggen cliënten met de benodigde ervaring, kennis en competenties om hun eigen beleggingsbeslissingen te nemen en om op de juiste wijze de risico's ervan te beoordelen;
- In aanmerking komende tegenpartijen, waaronder beleggingsmaatschappijen, kredietverleners, verzekeringsmaatschappijen, de ICBE's en hun beheermaatschappijen, pensioenfondsen en hun beheermaatschappijen, andere vergunninghoudende of onder toezicht staande financiële instellingen op grond van het recht van de Europese Unie of het nationale recht van een Lidstaat, de nationale overheden en hun diensten, met inbegrip van overheidsorganen die zijn belast met het beheer van de overheidsschuld op nationaal niveau, centrale banken en supranationale organisaties.

Het Beleid is van toepassing op particuliere cliënten en professionele cliënten. Het is niet van toepassing wanneer de Bank transacties aangaat met in aanmerking komende tegenpartijen of voor rekening van in aanmerking komende tegenpartijen orders ontvangt en doorgeeft.

1.2 DE FINANCIËLE INSTRUMENTEN WAAROP DIT BELEID VAN TOEPASSING IS

De verplichting inzake optimale uitvoering ("best execution") is van toepassing op alle financiële instrumenten zoals vastgesteld in MiFID II, met inbegrip van niet-beursgenoteerde instrumenten en producten op maat, ongeacht of de transactie al dan niet op een handelsplatform is gerealiseerd.

2. BEST EXECUTION-PROCES

De Bank handelt op eerlijke, billijke en professionele wijze en behartigt de belangen van haar cliënten zo goed mogelijk. In dit kader neemt de Bank passende maatregelen om bij de uitvoering van orders het best mogelijke resultaat voor haar cliënten te behalen.

2.1 UITVOERINGSFACTOREN

De Bank neemt een bepaald aantal factoren in aanmerking om het best mogelijke resultaat voor haar cliënten te bepalen.

Dit betreft de volgende factoren:

- marktprijs van het financiële instrument waartegen de order wordt uitgevoerd;
- snelheid van de uitvoering van de order van een cliënt op de markt;
- waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling van de transactie van een cliënt;
- kosten (fees) betreffende de uitvoering van het order
- omvang van de order en de impact ervan op de markt: afhankelijk van de liquiditeit van een financieel instrument op de markt, kan een groot ordervolume ten opzichte van de gebruikelijke marktomvang de marktprijs beïnvloeden;
- soort order van een cliënt die van invloed kan zijn op de wijze waarop het best mogelijke resultaat wordt behaald;
- alle andere overwegingen met betrekking tot de uitvoering van de order.

De Bank bepaalt de optimale uitvoering op basis van de totale prijs die door de cliënt wordt betaald, tenzij andere instructies worden gegeven. Onder de totale prijs wordt verstaan de prijs van het financiële instrument en de kosten in verband met de uitvoering, waaronder de kosten die specifiek verband houden met de uitvoeringsplaats, clearing- en afwikkelingskosten en alle overige kosten die eventueel zijn betaald aan derden die betrokken zijn geweest bij de uitvoering van de order.

Voor bepaalde financiële instrumenten en wanneer deze aan meer dan één nationale beurs zijn genoteerd, voert de Bank de order uit op de meest liquide nationale markt, tenzij de belangrijkste factor van de order is om een belang in een bepaalde markt op te bouwen.

De andere factoren hebben geen voorrang op de totale prijs, behalve wanneer ze bepalend zijn voor het behalen van het best mogelijke resultaat.

Het relatieve gewicht van elke factor is gebaseerd op kenmerken van:

- de cliënt;
- de order van de cliënt (waaronder of bij de order een effectenfinancieringstransactie aan de orde is);
- het financieel instrument dat het onderwerp is van de order;
- plaatsen van uitvoering waarnaar de order zal worden doorgeleid.

2.2 PLAATSEN VAN UITVOERING

De Bank kiest de plaatsen van uitvoering die de best mogelijke uitvoering bieden. Het Beleid bevat de plaatsen van uitvoering voor elke categorie financiële instrumenten die door de Bank worden gebruikt voor de uitvoering van de orders van cliënten. Een overzicht van de plaatsen van uitvoering die door de Bank worden gebruikt voor de uitvoering van de orders voor financiële instrumenten is opgenomen in paragraaf 14 van dit document.

De Bank kan één enkele plaats van uitvoering kiezen (bijv. voor een categorie financiële instrumenten). In dat geval zorgt de Bank ervoor dat de geselecteerde plaats van uitvoering het voor de Bank mogelijk maakt om resultaten voor haar cliënten te behalen die ten minste zo goed zijn als de resultaten die zij redelijkerwijs zou kunnen behalen op andere plaatsen.

Bij het selecteren van een plaats van uitvoering houdt de Bank rekening met de factoren en overwegingen die in dit Beleid worden genoemd. Om orders voor cliënten optimaal uit te voeren, structureert de Bank de provisies en kosten zodanig dat oneerlijke discriminatie tussen plaatsen van uitvoering wordt voorkomen. De provisie- en kostenstructuur kan verschillen per plaats van uitvoering. Daarom wordt verwezen naar het lokale kostenoverzicht dat wordt verstrekt aan cliënten.

Wanneer de Bank een order van een cliënt heeft ontvangen, kan deze worden uitgevoerd:

- Via een handelsplatform dat in de Europese Unie is gevestigd:
 - Gereguleerde markt: een door een marktexploitant geëxploiteerd en/of beheerd multilateraal systeem dat meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten op zodanige wijze samenbrengt dat er een overeenkomst uit voortvloeit met betrekking tot financiële instrumenten die volgens de regels en de systemen van de markt tot de handel zijn toegelaten, en waaraan een vergunning is verleend en die regelmatig werkt.
 - Multilaterale handelsfaciliteit (Multilateral Trading Facility — MTF): door een beleggingsonderneming of een marktexploitant geëxploiteerd multilateraal systeem dat meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten samenbrengt op zodanige wijze dat er een overeenkomst uit voortvloeit.
 - Georganiseerde handelsfaciliteit (Organised Trading Facility of OTF): een multilateraal systeem, anders dan een gereguleerde markt of MTF, waarin meerdere koop- en verkoopintenties van derden met betrekking tot financiële instrumenten op zodanige wijze met elkaar in contact kunnen komen dat er een overeenkomst uit voortvloeit.
- Via een handelsplatform dat buiten de Europese Unie is gevestigd.
- Buiten een handelsplatform (d.w.z. OTC = over-the-counter-transacties):
 - Met een systematische interne afhandelaar (Systematic Internaliser, of SI): een beleggingsmaatschappij die op georganiseerde, frequente en systematische basis voor eigen rekening handelt bij de uitvoering van orders van cliënten buiten een gereguleerde markt, een MTF of een OTF;
 - Met een market maker of andere aanbieder van liquiditeit;

- Met een beleggingsfirma die geen systematische interne afhandelaar (SI) of een aanbieder van liquiditeit is.

Wanneer een transactie buiten een handelsplatform om wordt uitgevoerd, kan er bij wanbetaling of insolventie van de tegenpartij tegenpartijrisico ontstaan. De Bank zal daarom de uitdrukkelijke voorafgaande toestemming van de cliënt verkrijgen voordat een order van een cliënt wordt uitgevoerd buiten een handelsplatform (zie paragraaf 8. *Instemming van de cliënt met het beleid voor de uitvoering van orders*). Aanvullende informatie over de gevolgen van transacties buiten de handelsplatformen kan op verzoek van de cliënt worden verstrekt.

3. SOORTEN ORDERS

Marktorder: Aankoop- of verkooporder zonder voorwaarden wat de prijs betreft.

De order wordt uitgevoerd tegen opeenvolgende prijzen die op de markt tot stand komen voor de maximale beschikbare hoeveelheid; het resterende deel van de order blijft op de markt aanwezig totdat dat deel wordt uitgevoerd. Bij dit soort orders doet zich vaker het risico voor dat ze worden uitgevoerd tegen een prijs die substantieel afwijkt van de geldende marktprijs. Wanneer een handelsplatform weigert de orders tegen de marktprijs uit te voeren, zal de Bank de cliënt verzoeken om een limiet op de order te plaatsen.

Limietorder: aankoop- of verkooporder met een voorwaarde wat de prijs betreft (maximum aankoopprijs of minimum verkoopprijs).

Wanneer de limietprijs sterk afwijkt van de actuele marktcoers, kan de order mogelijk niet onmiddellijk worden uitgevoerd. Teneinde de uitvoering te vergemakkelijken, is de Bank verplicht om een limietorder op aandelen die niet onmiddellijk wordt uitgevoerd onmiddellijk openbaar te maken, tenzij de cliënt anders heeft opgedragen.

Stoporder: order om tegen de marktprijs te verkopen of te kopen als een eerder gekozen stopcoers is bereikt (stop loss).

Als de stopcoers (stop loss) wordt bereikt, wordt de verkoop-of aankooporder geactiveerd. De uitvoeringsprijs kan lager of hoger zijn dan de geldende marktprijs.

Stoporde met limiet: verkoop- of aankooporder tegen een begrensde verkoop- of aankoopprijs wanneer een eerder gekozen stopcoers is bereikt.

Als de stopcoers (stop) wordt bereikt, wordt de order zichtbaar in de orderportefeuille van de beurs tegen zijn limietcoers. De uitvoeringsprijs kan lager of hoger zijn dan de stopprijs op de markt.

Voorwaardelijke order: een order van grote omvang of voor weinige liquide instrumenten die op discretionaire wijze of door middel van een handelsalgoritme volgens bepaalde parameters of voorwaarden wordt uitgevoerd.

De handelsalgoritmes worden gebruikt voor orders met een groot volume teneinde hun impact op de markt te minimaliseren. Dit soort orders maakt het mogelijk de impact op de markt te minimaliseren of om specifieke instructies van een cliënt op te volgen (bijvoorbeeld om een bepaald percentage van het volume uit te voeren of om te proberen om op basis van het volume de gewogen gemiddelde coers te volgen). Indien de cliënt specifieke instructies verstrekt om voor de verwerking van een limietorder een algoritme te gebruiken, is de Bank ontslagen van haar verplichting de limietorder openbaar te maken.

Deze voorgaande lijst van ordertypes is niet volledig en hangt af van het type financiële instrumenten en de overeenkomstige plaats van uitvoering.

4. SHORT-VERKOOP

Short-verkoop betreft de verkoop van een effect dat de cliënt niet bezit op het moment dat de order wordt aangegaan. De Bank aanvaardt geen short-verkooporders voor effecten van een cliënt. Daarom dient de cliënt ervoor zorgen dat hij voorafgaand in het bezit is van de betreffende effecten.

5. GROEPERING EN VERDELING VAN ORDERS VAN CLIËNTEN

De orders van een cliënt kunnen, naar goeddunken van de Bank, worden gegroepeerd met een of meerdere orders van andere cliënten. De Bank kan tevens de order van een cliënt opsplitsen in meerdere tranches om deze uit te voeren.

Door de aanvaarding van dit Beleid, geeft de cliënt de Bank toestemming voor het groeperen van zijn orders met een of meerdere orders van andere cliënten, of om ze in meerdere tranches op te splitsen teneinde een gelijktijdige uitvoering te bewerkstelligen.

Orders worden alleen gegroepeerd of gesplitst wanneer de Bank redelijkerwijs denkt – in functie van de uitvoeringsfactoren (totale kosten, snelheid, enz.) – dat de bundeling of de opsplitsing van de orders nog steeds in het belang is van de cliënten wier orders worden gebundeld.

Wanneer de Bank een order bundelt met een of meer orders van andere cliënten en de gebundelde order gedeeltelijk wordt uitgevoerd, verdeelt de Bank de order pro rata over de verschillende cliënten.

6. SPECIEFIEKE INSTRUCTIES VAN DE CLIËNT

Wanneer de cliënt specifieke instructies heeft gegeven, spant de Bank zich in om de order uit te voeren of door te geven in overeenstemming met die instructies, mits (het uitvoeren of doorgeven van) de order mogelijk is en is toegestaan volgens de Algemene voorwaarden. Alle risico's en kosten die voortvloeien uit specifieke instructies worden gedragen door de cliënt. De Bank kwijt zich van haar verplichting om alle toereikende maatregelen te nemen om het best mogelijke resultaat voor haar cliënten te behalen, wanneer ze een order of een bepaald aspect van de order uitvoert door het opvolgen van specifieke, door de cliënt opgegeven instructies met betrekking tot de order of een bepaald aspect van de order.

Wanneer de cliënt specifieke instructies heeft opgegeven, bestaat de kans dat de Bank niet de maatregelen kan nemen die zijn genoemd in het kader van haar Beleid teneinde het best mogelijke resultaat te behalen bij de uitvoering van deze orders.

7. VERWERKING VAN DE ORDERS VAN DE CLIËNT

De Bank draagt zorg voor een snelle en billijke behandeling van de orders van haar cliënten. De orders worden snel en correct geregistreerd en toegewezen. Ze worden uitgevoerd in volgorde van binnenkomst en zonder wachttijd, voor zover de aard van de order en de marktomstandigheden dit toelaten en het belang van de cliënt geen andere benadering vereist.

De cliënt wordt op de hoogte gesteld van elk probleem dat een correcte uitvoering van een order ernstig kan belemmeren.

De Bank behoudt zich het recht voor om de uitvoering van een order te weigeren (bijvoorbeeld op reglementaire gronden of in verband met specifieke kenmerken van het instrument of van de opdracht van de instructies), in welk geval de cliënt onmiddellijk op de hoogte wordt gesteld. De bank voert een order van een cliënt niet uit als er een vermoeden bestaat van marktmisbruik.

Hier toe heeft de Bank het beheersysteem voor orders voorzien van filters met betrekking tot de regelgeving en de samenhang en de omvang van de orders.

Handelsplatforms en/of brokers maken mogelijk ook gebruik van filters. Deze filters worden toegepast om de ordelijke werking van de markt te handhaven en kunnen een onderbreking of een vertraging in de uitvoering van de orders veroorzaken, evenals een afwijking ten opzichte van de verwachte prijs. De Bank kan niet aansprakelijk worden gesteld in geval van niet-uitvoering van een order ten gevolge van de toepassing van deze controlemechanismen.

De Bank handelt bij de marktuitlevering in de uitvoeringsvaluta van de markt voor het specifieke financiële instrument en rekent af in diezelfde valuta, tenzij anders opgedragen door de cliënt.

Wanneer beleggingen van cliënten niet door de Bank worden bewaard (d.w.z. door een derde partij), is het Beleid op dezelfde wijze van toepassing als hierboven beschreven, behalve wat betreft de routering van orders.

8. INSTEMMING VAN DE CLIËNT MET HET BELEID VOOR DE UITVOERING VAN ORDERS

Instemming met het Orderuitvoeringsbeleid

Telkens wanneer de cliënt de Bank verzoekt om de uitvoering van een order, wordt de cliënt geacht zijn instemming met dit Beleid, dat hij reeds via zijn instemming met de Algemene Voorwaarden heeft geaccepteerd, te vernieuwen.

Uitvoering van orders buiten een handelsplatform

Wanneer de cliënt de Bank verzoekt om een order uit te voeren, geeft de cliënt uitdrukkelijk toestemming voor de mogelijke uitvoering van zijn order buiten een handelsplatform zodat de Bank het optimale resultaat voor de cliënt kan behalen.

9. INFORMATIE BETREFFENDE DE VIJF EERSTE PLAATSEN VAN UITVOERING/BROKERS EN DE KWALITEIT VAN DE VERKREGEN UITVOERING

Voor de uitvoering van orders publiceert de Bank jaarlijks en kosteloos voor elke categorie financiële instrumenten de lijst met de vijf plaatsen van uitvoering waar in het voorgaande jaar op basis van volume de meeste orders voor cliënten werden uitgevoerd, evenals een overzicht van de verkregen uitvoeringskwaliteit.

Voor de ontvangst en doorgifte van orders en voor het portefeuillebeheer, publiceert de Bank jaarlijks en kosteloos voor elke categorie financiële instrumenten de lijst met de vijf plaatsen van uitvoering (brokers) waar de Bank op basis van transactievolume in het voorgaande jaar de meeste orders van cliënten heeft geplaatst of doorgegeven, evenals een overzicht van de verkregen uitvoeringskwaliteit.

De Bank maakt deze informatie bekend op haar website (www.quintet.com/en-lu), in een elektronisch formaat dat zonder beperkingen door iedereen kan worden gedownload. Deze informatie zal uiterlijk op 30 april na afloop van het betreffende jaar bekend worden gemaakt en zal gedurende een periode van minimaal 2 jaar worden bewaard. Sinds 01.12.2021 hoeft de bij Quintet Private Bank aangesloten bank in het Verenigd Koninkrijk deze informatie niet meer op te stellen en te publiceren.

10. BEWAKING, ONDERZOEK EN WIJZIGING VAN HET BELEID

De Bank onderzoekt op gezette tijden de doelmatigheid van haar Beleid en corrigeert, indien noodzakelijk, elke eventuele geconstateerde tekortkoming. De Bank evalueert met name de uitvoeringsplatforms die zijn opgenomen in dit Beleid, waarbij rekening wordt gehouden met de gegevens over de kwaliteit van de uitvoering van de door de handelsplatforms gepubliceerde transacties.

Om aan haar verplichting van optimale uitvoering te voldoen, moet de Bank er mogelijk voor kiezen om de handelsplatforms of de brokers/tegenpartijen te wijzigen.

De Bank herziet jaarlijks haar Beleid en wanneer een grote verandering haar belemmert in het behalen van het best mogelijke resultaat voor haar cliënten.

De Bank kan haar Beleid wijzigen in overeenstemming met de bepalingen van de Algemene Voorwaarden.

Alle wijzigingen die worden aangebracht in het Beleid worden tevens gepubliceerd op de website van de Bank.

11. BELANGENCONFLICTEN

In overeenstemming met haar Beleid inzake belangenconflicten verbindt de Bank zich ertoe vast te stellen en te begrijpen waar zich binnen haar activiteiten belangenconflicten kunnen voordoen, en alle redelijke maatregelen te nemen om te voorkomen dat deze belangenconflicten de belangen van haar cliënten schaden. Het Beleid inzake belangenconflicten bevat ook het beleid van de Bank ten aanzien van inducements, waaronder niet-monetaire voordelen voor uitvoerings- en onderzoeksdiensten. De jaarverslagen van de vijf belangrijkste plaatsen van uitvoering/brokers vermelden alle eventuele nauwe banden, belangenconflicten en gemeenschappelijke eigendomsverhoudingen met betrekking tot plaatsen van uitvoering die worden gebruikt voor het uitvoeren van orders.

Brown Shipley & Co Limited is een volledige dochteronderneming van Quintet Private Bank. Brown Shipley & Co Limited is zich ervan bewust dat mogelijke belangenconflicten kunnen ontstaan wanneer bij handelstransacties gebruik wordt gemaakt van een verbonden partij, en waarborgt daarom dat bij deze transacties de verschaffing van best execution niet wordt ondermijnd. Brown Shipley & Co Limited heeft werkwijzen en managementtoezicht geïmplementeerd, ondersteund door controles op het niveau van de tweede verdedigingslinie, waardoor deze potentiële conflicten continu worden bewaakt en de effectiviteit van de beheersing hiervan wordt gerapporteerd aan het Enterprise Risk Committee en het Board Risk, Compliance and Legal Committee.

12. BEST EXECUTION PER TYPE FINANCIËEL INSTRUMENT

12.1 OBLIGATIES & GELDMARKTINSTRUMENTEN

Toepassingsgebied	Soorten orders
<ul style="list-style-type: none"> - Obligaties - Geldmarktinstrumenten 	<ul style="list-style-type: none"> - Marktorder - Limietorder (onder bepaalde omstandigheden)
Uitvoeringsfactoren	
<ul style="list-style-type: none"> - De totaalprijs, d.w.z. de prijs van het financiële instrument en de kosten in verband met de uitvoering - Omvang van de transactie en de impact op de markt - Waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling - Snelheid - Andere factoren 	
Verwerking van orders	

Voor obligaties geldt dat de procedure voor de vaststelling van de prijs en de uitvoering wordt gekenmerkt door een handmatig proces dat gebruikmaakt van de op MTF Bloomberg (BTFE) beschikbare indicatieve prijzen, op voorwaarde dat de Bank gemachtigd is om te handelen op basis van de prijzen van externe prijsleveranciers.

De handel vindt plaats door middel van verzoeken om prijsopgaven aan prijsverstrekkers voor een bepaalde gevraagde orderomvang.

Orders voor minder liquide obligaties of geldmarktinstrumenten waarvoor geen MTF-koers beschikbaar is, kunnen, in voorkomend geval, worden uitgevoerd op de beurs waar zij, voor zover van toepassing, zijn genoteerd. Als de Bank niet in staat is de transactie op een gereguleerde markt, MTF of OTF uit te voeren, richt zij zich tot de emittent of een tegenpartij met de status van systematische interne afhandelaar om de cliënt een prijs te verschaffen.

In het geval van illiquide obligaties, de aanwezigheid van onvoldoende verstrekkers van liquiditeit of volatiele marktomstandigheden, kan de uitvoering van orders worden vertraagd en kan de prijs afwijken van de verwachte prijs. De Bank kan niet aansprakelijk worden gesteld voor een dergelijke afwijking.

Limietorders worden aanvaard voor bepaalde liquide obligaties en met een beperkte geldigheid tot het einde van de lopende maand. Wanneer een limietorder van een cliënt niet onmiddellijk via verzoeken om prijsopgave uitvoerbaar is, wordt deze via een elektronisch handelsplatform bij een MTF, op een gereguleerde markt of bij een systematische interne afhandelaar geplaatst.

12.2 EQUITIES, WARRANTS & EXCHANGE TRADED FUNDS (ETFs)

Toepassingsgebied	Soorten orders
<ul style="list-style-type: none">- Aandelen- ETF's- Warrants	<ul style="list-style-type: none">- Marktorder- Limietorder- Stoporder- Stoplimietorder- Voorwaardelijke order

Uitvoeringsfactoren

- Totale prijs, d.w.z. de prijs van het financiële instrument en de kosten in verband met de uitvoering
- De waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling (de meest liquide markt voor een aankoop en de markt die effecten worden aangehouden voor een verkooporder)
- Snelheid
- Omvang van de transactie en de impact op de markt
- Andere factoren

Verwerking van orders

De prijzen komen tot stand op de verschillende handelsplatformen waar de orders veilig heen kunnen worden geleid.

De Bank verzendt orders naar brokers door middel van geautomatiseerde en beveiligde verbindingen.

De Bank heeft twee hoofd depotbanken gekozen, die tevens de belangrijkste brokers van de Bank zijn, waardoor de Bank haar kosten tot een minimum kan beperken.

De geselecteerde brokers beschikken over orderrouuters die meerdere handelsplatformen kunnen vergelijken voor het uitvoeren van een order voor een aandeel, waarbij rekening wordt gehouden met de geselecteerde markt. Het gebruik van deze geautomatiseerde orderrouuters maakt het voor de Bank mogelijk om toegang te krijgen tot de beste prijzen en extra liquiditeit en om de waarschijnlijkheid van uitvoering te optimaliseren.

Geautomatiseerde orderrouuters kiezen het beste handelsplatform wat betreft de prijs. De order van een cliënt kan automatisch worden opgesplitst en via verschillende handelsplatforms worden uitgevoerd. Dit proces leidt niet tot extra kosten voor de cliënt.

Bij ontvangst van een order worden automatische controles en filters geactiveerd en toegepast door de Bank of de geselecteerde broker. Zo wordt een controle op de limiet van de order ingesteld wanneer deze aanzienlijk afwijkt van de laatst bekende marktprijs in het universum van de Bank (doorgaans de slotkoers van de vorige handelsdag) of een filter zodat de Bank voor orders van grote omvang of met betrekking tot niet-liquide instrumenten de markt analyseert en naar eigen goeddunken in het belang van de cliënt kan besluiten de order elektronisch naar een broker te sturen of de order als voorwaardelijke order uit te voeren. De cliënt wordt er echter op gewezen dat de order om verschillende redenen mogelijk niet onmiddellijk geplaatst kan worden, waardoor de uiteindelijke prijs hoger of lager kan uitvallen dan verwacht. De Bank kan niet aansprakelijk worden gesteld voor de gevolgen van een dergelijke situatie.

Bij de uitvoering van een order voor Exchange Traded Funds (ETF) heeft de Bank via een elektronisch handelsplatform toegang tot verschillende ETF-marketmakers (MTF). Hierdoor heeft de Bank toegang tot de beste prijzen en tot extra liquiditeit en wordt de waarschijnlijkheid van uitvoering te geoptimaliseerd.

12.3 BEURSGENOTEERDE DERIVATEN

Toepassingsgebied

- Aankoop en verkoop van beursgenoteerde opties op aandelen en indexen (een contract waarmee de koper het recht krijgt, maar niet verplicht is, om een bepaalde hoeveelheid van een actief (de onderliggende waarde) op een vastgestelde datum of op ongeacht welk moment vóór een vastgestelde datum te kopen (koopoptie) of te verkopen (verkoopoptie)).
- Aankoop en verkoop van index-futures en valuta-futures (gestandaardiseerd termijncontract om een prijs vast te leggen voor een vastgestelde hoeveelheid van een actief (de onderliggende waarde) op een toekomstige datum).

Deze producten zijn bestemd voor ervaren beleggers. Vanwege de bescherming tegen het beleggersrisico wordt de handel in fysiek geleverde derivaten niet door de Bank ondersteund.

Soorten orders

- Markorder
- Limietorder

Uitvoeringsfactoren

Totale prijs, d.w.z. de prijs van het financiële instrument en de kosten in verband met de uitvoering.

Verwerking van orders

Derivatenorders worden beschouwd als "specifieke instructies" (orders waarvoor de cliënt alle uitvoeringsinstructies verstrekt).

Om orders in derivaten te kunnen plaatsen, moet de cliënt de "Algemene Voorwaarden voor transacties in opties, futures en valutatermijntransacties" van de Bank ondertekenen. In sommige landen waar Quintet vertegenwoordigd is zijn deze voorwaarden al opgenomen in de Algemene Voorwaarden.

De Bank heeft clearing brokers gekozen, die tevens de belangrijkste uitvoerende brokers van de Bank zijn, zodat de Bank de kosten kan zo laag mogelijk houden.

Vanwege enkele specifieke kenmerken van de Duitse en Nederlandse markt, heeft de Duitse vestiging van Quintet directe toegang tot EUREX (waarvan het gebruik beperkt is tot deze vestiging) en heeft de Nederlandse vestiging van Quintet directe toegang tot EURONEXT (waarvan het gebruik beperkt is tot deze vestiging).

De order wordt op de desbetreffende markt geplaatst en uitgevoerd volgens de regels van deze markt. De bank handelt niet in grondstofderivaten.

12.4 BELEGGINGSFONDSEN

Toepassingsgebied

Inschrijving, terugkoop en conversie van rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging.

Soorten orders

Marktorder, zonder geldigheidsdatum.
Orders met betrekking tot beleggingsfondsen kunnen na de cut-off niet worden geannuleerd of gewijzigd.

Verwerking van orders

De inschrijvings-, terugkoop- en conversie-orders worden rechtstreeks doorgegeven aan de transferagent (een financiële instelling die optreedt als registerhouder voor een beleggingsfonds en verantwoordelijk is voor de uitgaven van rechten van deelneming) die door de fondsbeheerder is gekozen.

Vanwege het grote aantal beleggingsfondsen dat wereldwijd beschikbaar is, heeft de Bank gekozen voor een derde tussenpersoon (of fondsplatform) voor standaardfondsen (d.w.z. fondsen waarvoor orders via automatische fondsrouting worden geplaatst, zonder documentatie, zonder vooruitbetaling of zonder verder administratief proces).

De 'cut-off' is het tijdstip tot wanneer een transferagent orders voor een beleggingsfonds aanvaardt voor een uitvoering tegen de eerstvolgende netto-vermogenswaarde. Als de transferagent de order na de 'cut-off' ontvangt, wordt de order niet tegen de eerstvolgende netto-vermogenswaarde uitgevoerd, maar tegen

de daaropvolgende netto-vermogenswaarde. Wanneer de Bank gebruik maakt van een externe tussenpersoon (of fondsplatform), is de 'cut-off' die van de betreffende tussenpersoon.

De cliënt wordt erop gewezen dat bepaalde beleggingen in fondsen worden beschouwd als complexe beleggingen, bijvoorbeeld vanwege de documentatie die vereist is door de transferagent, omdat de transferagent betaling vooraf vereist of vanwege de wijze waarop de orders worden verstrekt. Tevens wordt de cliënt erop gewezen dat voor dergelijke fondsen de doorgifte van een order kan worden vertraagd en dat de order mogelijk niet wordt uitgevoerd tegen de eerstvolgende beschikbare netto-vermogenswaarde. De Bank kan niet aansprakelijk worden gesteld voor deze afwijking.

Een order kan ook worden vertraagd of geweigerd als het fonds niet beschikbaar is in het universum van de Bank en/of in het universum van de derde tussenpersoon indien de transferagent van het beleggingsfonds en/of de derde tussenpersoon een nieuwe relatie moet aangaan of indien een nieuwe rekening bij de transferagent en/of de derde tussenpersoon noodzakelijk is. Indien dit het geval is, wordt de cliënt hierover geïnformeerd.

12.5 GESTRUCTUREERDE PRODUCTEN

<u>Toepassingsgebied</u>	<u>Soorten orders</u>
Aankoop en verkoop van gestructureerde producten op de secundaire markt (beleggingsproducten die het mogelijk maken om te profiteren van het potentiële rendement dat de ontwikkeling van onderliggende activa kan opleveren).	Marktorder.
<u>Uitvoeringsfactoren</u>	
<ul style="list-style-type: none">- De prijs die wordt verkregen van de tegenpartij (de emittent of een Broker) of de markt op het moment dat de order van de cliënt wordt ontvangen.- De snelheid en de waarschijnlijkheid van uitvoering van de order.	
Gestructureerde producten zijn over het algemeen weinig liquide, omdat in de meeste gevallen de emittent van het product als enige de prijs bepaalt en de enige mogelijke tegenpartij is. De Bank is dus afhankelijk van de opstelling en de reactiviteit van de emittent van het product. Ongeacht of hij op een gereguleerde markt en/of op onderhandse wijze een prijs aanbiedt, kan de emittent op basis van de marktomstandigheden een prijs verstrekken. Daarom kan de Bank niet aansprakelijk worden gesteld voor eventuele afhandelingsproblemen en/of eventuele prijsverschillen.	
<u>Verwerking van orders</u>	
De orders van de cliënt voor gestructureerde producten worden als volgt uitgevoerd:	
<ul style="list-style-type: none">- Als het gestructureerde product wordt verhandeld op een gereguleerde markt, een MTF of een OTF, worden de orders uitgevoerd op deze uitvoeringsplatforms, indien de externe emittent (of een Broker) als marketmaker optreedt.- Als er voor een dergelijk product geen marketmaker is of als het product niet op een gereguleerde markt, een MTF of een OTF kan worden verhandeld, worden de orders verhandeld en uitgevoerd op de interbancaire markt met de oorspronkelijke emittent van het product.	
De Bank heeft procedures opgezet om te waarborgen dat de uitvoering van de orders in overeenstemming is met dit beleid:	
<ul style="list-style-type: none">- Dagelijkse bewaking van de prijsbewegingen bij emittenten, met name wanneer er sprake is van inconsistentie;- Maandelijks controle vindt plaats door de afdeling Risk Management van de Bank op basis van haar eigen waarderingsmodellen, wanneer de prijs van de emittent afwijkt van de theoretische prijs die door de Bank is vastgesteld.	

12.6 VALUTATERMIJNCONTRACTEN ("OUTRIGHTS"), VALUTATERMIJNCONTRACTEN ZONDER MOGELIJKHEID TOT LEVERING ("NON-DELIVERABLE FORWARDS") EN VALUTASWAPS ("FOREX-SWAPS")

Toepassingsgebied

De koersen van forex-derivaten zijn gebaseerd op de contante prijs van het betreffende valutapaar en de prijs van een contante/termijns wap:

- De contante component ('spot') van een valutatermijncontract dat op basis van de geldende marktprijs voor een standaardhoeveelheid van het betreffende valutapaar wordt gewaardeerd, aangepast voor de omvang van de orders van de cliënt.
- De termijn-component (forward) van de prijs is gebaseerd op de spotkoers op het tijdstip waarop de transactie wordt uitgevoerd, met een aanpassing voor de termijnpunten (het verschil tussen de rente op de twee valuta's op de toekomstige datum waarop de rente berekend wordt).

Uitvoeringsfactoren

- De contractprijs op het moment van ontvangst van de order van de cliënt;
- De omvang van de order en het betreffende valutapaar, die van invloed zijn op het verschil tussen de aankoopkoers en de verkoopkoers;
- De snelheid en de waarschijnlijkheid van uitvoering van de order;
- De volatiliteit en beschikbare liquiditeit voor het betreffende valutapaar.

Verwerking van orders

De bank voert sinds augustus 2021 orders voor cliënten in valutatermijntransacties en swaps uit als systematische interne afhandelaar.

Om orders in derivaten te plaatsen, moet de cliënt de volgende documenten ondertekenen:

- een "ISDA/CSA-overeenkomst" indien de cliënt een institutionele cliënt is, of
- de "Algemene Voorwaarden inzake opties, futures en valutatermijntransacties" van de Bank (die in sommige landen waar Quintet vertegenwoordigd is zijn opgenomen in de Algemene Voorwaarden) indien de cliënt een niet-professionele cliënt is.

NB: Sommige producten zijn mogelijk niet beschikbaar of niet geschikt voor particuliere cliënten.

Vraag uw contactpersoon bij uw lokale vestiging om nadere informatie.

De snelheid van uitvoering is van doorslaggevend belang voor dit soort financiële instrumenten. De Bank spant zich in om te allen tijde de beste prijs te verkrijgen op basis van de uitvoeringsfactoren.

12.7 OTC-VALUTAOPTIES

Toepassingsgebied

Aankoop en verkoop van valutaopties (niet beschikbaar in alle Quintet-locaties).

Verwerking van orders

De Bank voert de orders van cliënten uit voor eigen rekening.

13. BEST SELECTION-PROCES

Wanneer het waarschijnlijk is dat de Bank orders van haar cliënten voor uitvoering doorgeeft aan externe Brokers/tegenpartijen, neemt zij alle noodzakelijke maatregelen voor het selecteren van Brokers en tegenpartijen waarmee zij aan haar verplichting van optimale uitvoering kan voldoen.

13.1 SELECTIECRITERIA VOOR DE BESTE FINANCIËLE TEGENPARTIJEN VOOR ORDERUITVOERING

De Bank past de volgende criteria toe bij de beoordeling en de selectie van externe Brokers en tegenpartijen om voor de uitvoering van de orders van haar cliënten het best mogelijke resultaat te behalen:

- Kwaliteit van de uitvoering van de orders (wat betreft de prijs, kosten en snelheid en waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling), met inbegrip van aangeboden algoritmes en de kwaliteit van handelsinstrumenten;
- Het vermogen om toegang te krijgen tot verschillende plaatsen van uitvoering en de kwaliteit van de orderrouting naar plaatsen van uitvoering;
- Kanalen voor elektronische overdracht;

- Kwaliteit van de relatie en de geboden dienstverlening (met inbegrip van de aangeboden instrumenten voor het uitvoeren van voorwaardelijke orders);
- De kwaliteit van de ondersteuning van het Middle en Back-Office voor de brokers en de afwikkeling van de orders.

Onder bepaalde omstandigheden (zoals tijdelijk in gebreke blijven van een broker of ongebruikelijke marktomstandigheden), kan de Bank de order van een cliënt doorgeven aan een entiteit die niet door de Bank is geselecteerd teneinde in het belang van de cliënt te handelen.

De Bank kan één enkele broker/tegenpartij selecteren (bijvoorbeeld voor een categorie financiële instrumenten). In dat geval waarborgt de Bank dat de geselecteerde broker/tegenpartij voor haar cliënten resultaten behaalt die ten minste zo goed zijn als de resultaten die zij redelijkerwijs kan behalen bij andere entiteiten.

13.2 SELECTIEWIJZE EN FREQUENTIE VAN DE SELECTIE VAN DE BROKERS

De kwaliteit van de uitvoering die wordt geleverd door deze door de Bank geselecteerde brokers, wordt periodiek beoordeeld om te waarborgen dat het geleverde serviceniveau (volgens de hierboven genoemde criteria) consistent is. Deze beoordeling vindt plaats aan de hand van een kwalitatieve en kwantitatieve analyse, waarbij gebruik wordt gemaakt van een Transaction Cost Analysis-hulpmiddel (een 'TCA').

De Bank voert ook jaarlijks een beperkte analyse uit van de kwaliteit van de dienstverlening van brokers/tegenpartijen, op basis van een wereldwijde ratingmethodologie waarbij onder meer de volgende punten in aanmerking worden genomen:

- Connectiviteit met de broker;
- Toegang tot plaatsen van uitvoering;
- Kostenniveau;
- Snelle en permanente ondersteuning;
- Geleverde algoritmes en de kwaliteit daarvan;
- Kwaliteit van de uitvoering en afwikkelingskwesties.

Aan het eind van deze analyse beoordeelt de Bank de lijst van brokers/tegenpartijen, waarna mogelijk nieuwe brokers worden opgenomen op de lijst of de samenwerking met een broker wordt beëindigd.

De niet-uitputtende lijst van brokers/tegenpartijen die worden gebruikt voor elke categorie financiële instrumenten is opgenomen in onderstaande paragraaf 14.

14. OVERZICHTEN VAN DE HANDELSPLATFORMS/BROKERS WAARVAN DE BANK GEBRUIK MAAKT

Deze lijsten zijn niet-uitputtend, maar omvatten in alfabetische volgorde de belangrijkste platforms die op het niveau van de Bank worden gebruikt.

De Bank kan gebruik maken van plaatsen van uitvoering die niet in deze overzichten zijn vermeld, zonder afbreuk te doen aan haar verplichting tot optimale uitvoering.

Participatiebewijzen, aandelen, aandelencertificaten, Exchange Traded Funds				
Belangrijkste plaats van uitvoering			Voorkeurs-brokers	
Europa	Aquis Exchange (MTF)	London Stock Exchange	AK Jensen	Lombard Odier
	BATS (MTF)	Luxembourg Stock Exchange	CACEIS Bank	
	Bloomberg Trading Facility B.V. (MTF)	Madrid Stock Exchange	ICF Bank AG	
	CHI-X (MTF)	Milan Stock Exchange	Instinet	
	Copenhagen Stock Exchange	Six Swiss Exchange	Kepler Cheuvreux	
	Euronext Amsterdam	Stuttgart Stock Exchange	UBS AG	
	Euronext Brussels	SWX Europe (Virt-X)	UBS Europe SE	
	Euronext Paris	Turquoise (MTF)	Virtu Europe Trading Ltd	
	Frankfurt Stock Exchange	XETRA	Virtu ITG UK Limited	
	Buiten Europa	American Stock Exchange	Tokyo Stock Exchange	CACEIS Bank
NASDAQ		Toronto Stock Exchange	Instinet	
NYSE Arca			Kepler Cheuvreux	

Obligaties				
Belangrijkste plaats van uitvoering			Voorkeurs-brokers	
	Bloomberg Trading Facility B.V. (MTF)		Bank of America	ICF Bank AG
	Euronext Amsterdam		Barclays Capital	JP Morgan Securities
	Euronext Brussels		BNP Paribas	Kepler Cheuvreux
	Euronext Paris		Citigroup Global Market	Mizuho
	Frankfurt Stock Exchange		Credit Agricole CIB	Morgan Stanley
	Luxembourg Stock Exchange		Credit Suisse Securities	Nomura Bank Intern.
	Milan Stock Exchange		Deutsche Bank	Rabobank Nederland
	Six Swiss Exchange		DZ Bank	Société Générale
	Stuttgart Stock Exchange		Goldman Sachs	UBS AG

Beursgenoteerde derivaten (aandelen-, rente- en valutaderivaten, certificaten, gesecuriseerde derivaten)				
Belangrijkste plaats van uitvoering			Voorkeurs-brokers	
Europa	EUREX	Madrid Stock Exchange	CACEIS Bank	Virtu ITG UK Limited
	Euronext Derivatives Amsterdam	MEFF	ICF Bank AG	UBS AG
	Euronext Derivatives Brussels	OMX (Copenhagen, Oslo, Stockholm, Helsinki)	Instinet Germany	
	Euronext Derivatives Paris	LIFFE	Kepler Cheuvreux	
	IDEM		Virtu Europe Trading Ltd	
Buiten Europa	CBOT	Singapore Stock Exchange	UBS AG	
	CME	Stockholm Stock Exchange		
	OCC Options Exchange	Toronto TMX		

Gestructureerde financiële instrumenten (gestructureerde producten en certificaten)				
Belangrijkste plaats van uitvoering			Voorkeurs-brokers	
	Bloomberg Trading Facility B.V. (MTF)	Euwax (Stuttgart)	Bondpartners	Leonteq Securities
	Euronext Amsterdam	Luxembourg Stock Exchange	DZ Bank AG	Société Gén. Effekten
	Euronext Brussels		ICF Bank AG	UBS AG
	Euronext Paris		Kepler Cheuvreux	Vontobel Fin. Products